

## 乙二醇供应扰动与需求转弱交织，关注装置提负空间

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

### 一、日度市场总结

乙二醇期货主力合约价格由4332元/吨上涨至4375元/吨，涨幅0.99%，华东现货同步上涨1.02%至4455元/吨，期现联袂走强但基差收窄43元至45元/吨，显示期货上涨动能强于现货。跨期价差剧烈波动，1-5价差由-52元转正为52元，5-9价差则由50元跌至-51元，近月合约补涨但中期合约预期转向偏空。

各工艺利润深度倒挂，石脑油制亏损135美元/吨，乙烯制亏损601元/吨，甲醇制亏损更是高达1440元/吨，仅煤制亏损维持194元/吨未进一步恶化。

产业链开工率58.66%、油制62.51%、煤制52.64%均保持稳定，下游聚酯89.42%、织机63.43%负荷维持高位但缺乏增量动能。港口降库趋势延续，华东主港库存周降3.4万吨至56.38万吨，张家港库存骤降23.85%至16.6万吨，到港量下降26%至10万吨，显示供需紧平衡格局延续但边际改善放缓。

当前乙二醇市场呈现成本支撑与弱现实交织的运行特征。原油高位震荡背景下，石脑油裂解价差持续收缩，油制工艺长达数月的持续亏损可能倒逼装置检修，5月以来油制开工率回升通道或受阻。煤制工艺因坑口煤价局部走弱亏损空间未扩大，但当前52.64%开工率较常规水平仍有提升空间。需求端聚酯高负荷已持续三周，终端订单季节性走弱及坯布库存累积可能逐步传导至聚酯环节，织机负荷存在回落风险。港口库存持续去化虽支撑现货价格，但基差走弱及到港量缩减暗示补库动能衰减。跨期结构剧烈变动反映市场对近月交割品不足的担忧与远期供应回升预期的博弈。

综合看，乙二醇短期受成本支撑及低库存托底维持震荡偏强，但需求边际转弱预期及新装置投产压力或压制反弹空间，重点关注油制装置开工率变动及聚酯企业订单持续性。

## 二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,375	4,332	+43	0.99%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	401,329	435,177	-33,848	-7.78%		手
	主力合约持仓	274,714	272,451	+2,263	0.83%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,455	4,410	+45	1.02%		元/吨
价差	MEG 基差	45	88	-43	-48.86%		元/吨
	MEG 1-5价差	52	-52	+104	200.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-51	50	-101	-202.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	-1	2	-3	-150.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-136	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-601	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,441	-	-		元/吨
	煤制利润	-194	-194	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	58.7%	58.7%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	52.6%	52.6%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	62.5%	62.5%	0.0%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	89.4%	89.4%	0.0%	0.00%		%
江浙织机负荷	63.4%	63.4%	0.0%	0.00%		%
乙烯制开工率	54.9%	54.9%	0.0%	0.00%		%
甲醇制开工率	62.4%	62.4%	0.0%	0.00%		%

库存与到港量情况	2025-06-13	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	56.4	59.8	-3.4	-5.72%		万吨
张家港库存	16.6	21.8	-5.2	-23.85%		万吨
到港量	10.08	13.70	-3.62	-26.42%		万吨

## 三、产业动态及解读

### (1) 现货动态

6月16日，上午华东乙二醇美金市场价格走高，近月船货商谈区间在520-525美元/吨区间，买卖僵持，没有成交听闻；下午华东美金市场商谈持稳，6月下船货商谈在518-523美元/吨区间，没有成交听闻。

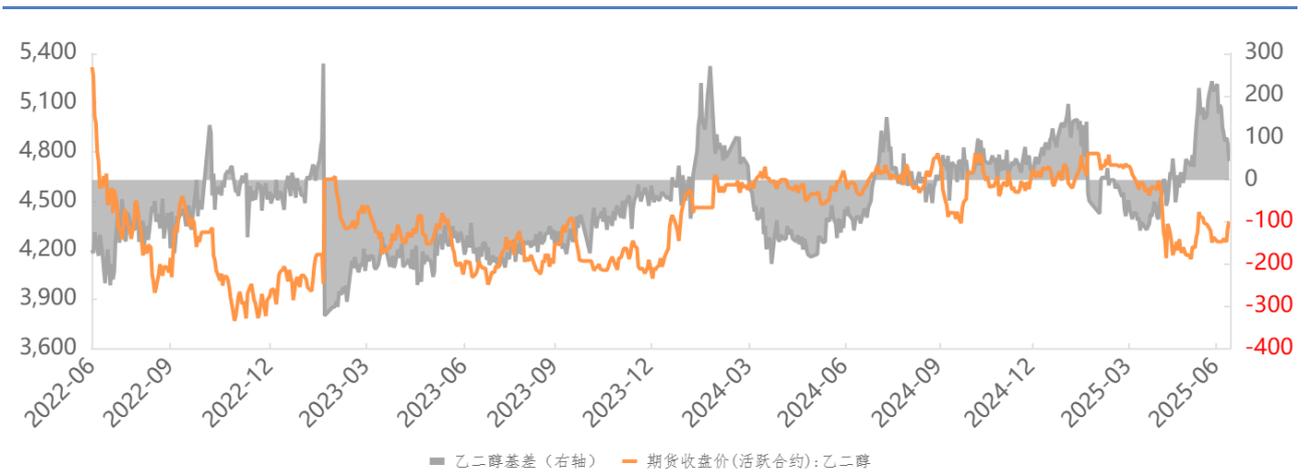
6月16日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。市场需求一般，业者心态谨慎，陕西地区工厂报价维稳。

6月16日，华东主流市场价格偏好运行，华南市场跟涨，不过市场买盘跟进有限，目前在4570元/吨附近送到，成交一般。

6月16日，伊朗2套乙二醇装置停车，提振市场情绪，市场买盘积极性提升，当前华东价格商谈参考在4470元/吨附近。

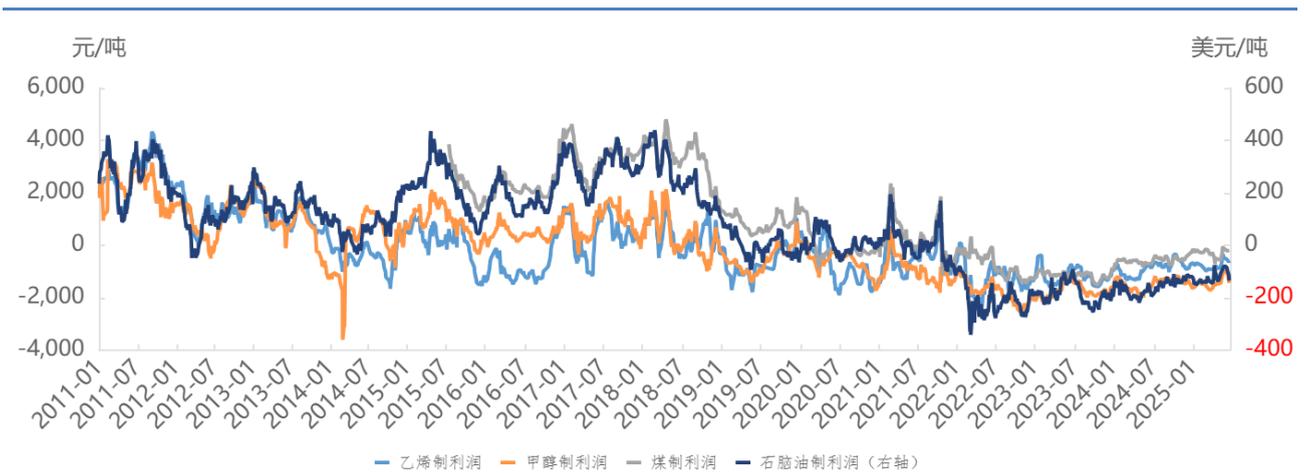
四、产业链数据图表

图1: 乙二醇主力合约收盘价与基差



数据来源: WIND

图2: 乙二醇制取利润



数据来源: WIND

图3: 国内乙二醇装置开工率



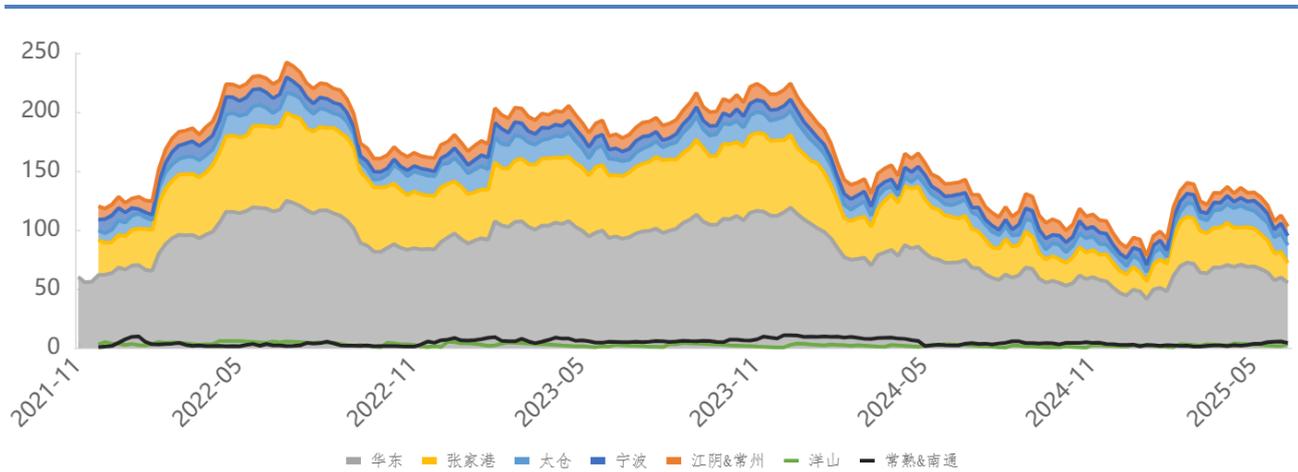
数据来源: CCF

图4：下游聚酯装置开工率



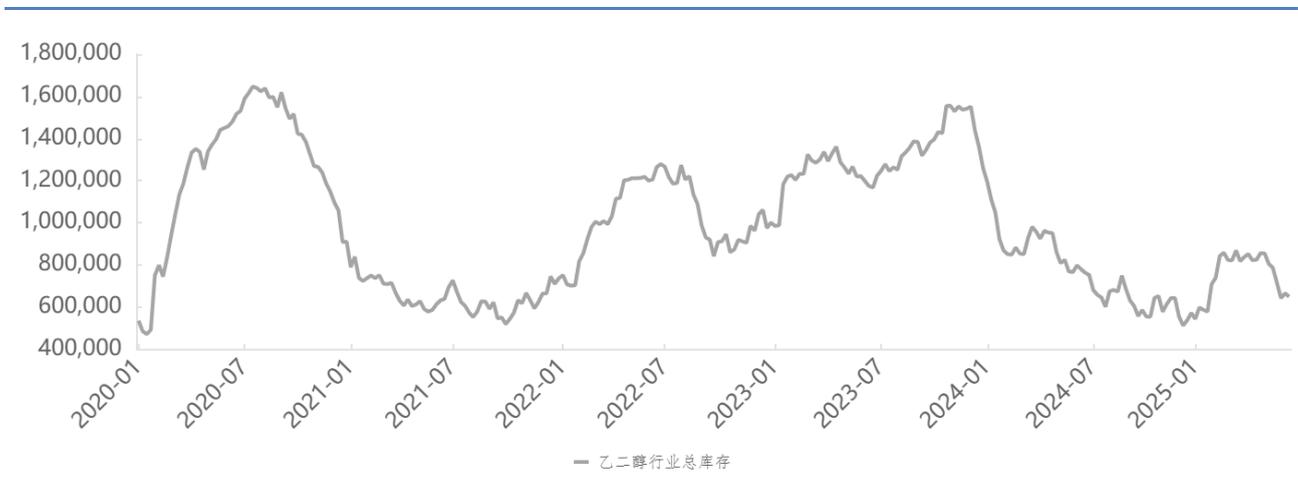
数据来源：WIND

图5：乙二醇华东主港库存统计（周度）



数据来源：CCF

图6：乙二醇行业总库存（吨）



数据来源：CCF

## 分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

## 免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

## 咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

## 附录：大模型推理过程

好，用户让我分析乙二醇期货的相关数据，然后做个市场总结。首先我得仔细看看他提供的表格数据，理清楚每个指标的变化情况。用户分成了两大部分：第一个问题要描述数据变化，第二个要结合所有信息和数据讨论产业链情况并判断价格走势。

先看数据部分。乙二醇主力期货价格从4332涨到4375，涨了43元，涨幅0.99%。现货价格华东市场也涨了45元到4455元，涨幅1.02%。基差从88降到45，说明期货涨得比现货快。价差方面，1-5价差由-52变成52，这可能反映了近月合约走强，而5-9价差由50降到-51，可能暗示中期供应压力。不过用户提到要分析内外盘价差，但数据里没提到，可能需要忽略。

生产利润方面，石脑油制利润是-135.61美元/吨，乙烯制利润-601.45元，甲醇制利润-1440.94元，煤制利润保持在-194元，都处于亏损状态，尤其是煤制和甲醇制更差。开工率方面，乙二醇总体、油制、煤制都保持不变，聚酯工厂和江浙织机负荷也没变化，说明供需稳定。港口库存下降，华东主港库存从59.8降到56.38万吨，张家港库存降了5.2万吨，到港量也减少，显示供应压力缓解。

接下来需要把这些数据结合到供需分析。供给端，油制和煤制开工率不变，但利润仍然亏损，可能导致未来减产。需求端聚酯和织机负荷稳定，说明需求没明显变化。库存下降和到港量减少可能支撑价格，但生产亏损是否会影响未来供应？

第二部分要结合整体产业链。原油、煤炭这些原料价格变化会影响成本，但用户数据里没有原料价格的具体变动。不过生产利润持续亏损可能让厂家降低开工，支撑价格。外盘到港减少，港口库存下降，说明供应压力减小。需求端虽然稳定，但无增长可能限制涨幅。

判断价格走势，可能当前是成本支撑和低库存带来的震荡偏强，但高亏损可能导致供应缩减预期，需关注开工率变化。不过需求端缺乏利好，可能限制上涨空间。需要注意数据中的价差结构变化，比如1-5正套走强可能反映近月紧张，但中期价差转为负值，可能市场对远期看法分歧。

需要避免使用序号和表情，保持自然。用户原始资讯是null，所以不用整合其他新闻观点。重点是数据驱动分析，确保每个数据点都被合理引用，同时逻辑连贯。